



BLOGI

Rahapolitiikkaa voidaan keventää myös viestinnällä

25.3.2013 • BLOGI • JARMO KONTULAINEN

Rahoituskriisi ja ohjauskorkojen painuminen nollan tuntumaan ovat johtaneet uusien välineiden käyttöönottoon rahapolitiikassa. Yksi näistä on korkoja koskeva ennakoiva viestintä (forward guidance). Ennakoivalla viestinnällä on pyritty lisäämään rahapolitiikan tehoa ja hillitsemään markkinoilla aika ajoin syntyneitä odotuksia rahapolitiikan kiristämisestä ja reaalikorkojen noususta. Uskottava ennakoiva viestintä voi olla mahdollisuus lisätä rahapolitiikan kasvua tukevaa vaikutusta ilman keskuspankin tasetta paisuttavia epätavanomaisia toimia kuten keskuspankin tekemiä arvopaperiostoja.

Joulukuussa 2012 Yhdysvaltain keskuspankki Fed tehosti rahapolitiikan ennakoivaa viestintää. Kun se aiemmin oli ilmoittanut korkojen pysyvän matalina melko pitkään, mikäli talouskehitys jatkuu odotettuna, nyt se asetti asetta selkeämmin kansantalouden tilan korkopolitiikkansa ehdoksi. Viestinnällään Fed pyrki voimistamaan sitoutumistaan alhaisiin korkoihin kaksoismandaattinsa (tavoitteena sekä hintavakaus että korkea työllisyys) puitteissa ja toivoo, että tämä vähentää tulevaan korkokehitykseen liittyvää epävarmuutta.

EKP:n neuvoston edustajat ovat toistuvasti korostaneet, että tulevia päätöksiä ei voi etukäteen sitoa, vaan päättäessään rahapolitiikasta EKP:n neuvosto ottaa huomioon kaiken uuden talouskehitystä ja inflaationäkymiä koskevan informaation. EKP:n neuvosto on johdonmukaisesti ja laajasti kertonut päätöstensä taustalla olevasta taloudellisesta ja rahatalouden analyysistä. Myös tällainen viestintä kertoo tulevasta rahapolitiikasta, joka riippuu muuttuvista talousnäkymistä.

Lehdistötiedotteessaan 7.3.2013 EKP:n neuvosto täsmensi viestintäänsä, kun se ilmaisi sitoutumisensa kasvua tukevaan politiikkaan "niin pitkään kuin sille on tarvetta". Tärkeä osa tätä EKP:n kasvua tukevaa politiikkaa on täyden jaon likviditeettipolitiikan jatkuminen, jossa pankit voivat lainata

keskuspankilta vakuuksia vastaan niin paljon keskuspankkirahaa kuin ne haluavat. Tämä on pitänyt lyhyet markkinakorot matalina.

Sekä Fedin että EKP:n ennakoiva viestintä ei ole merkinnyt muutosta niiden strategiassa, sillä kumpikaan keskuspankki ei ole luopunut hintavakaustavoitteestaan tai muuttanut sen määritelmää. Kummankin keskuspankin tavoitteena on rahapolitiikan tehon lisääminen odotuksiin vaikuttamalla.

Rahapolitiikka vaikuttaa talouskehitykseen suurelta osin tulevia korkoja koskevien odotusten kautta. Viestintä on siksi keskeinen osa rahapolitiikan harjoittamista. Päätösten perusteiden huolellisella esittelyllä keskuspankki voi ohjata markkinoiden odotuksia oikeaan suuntaan ja siten tehostaa rahapoliittisten päätöstensä vaikutuksia. Kertomalla tarkoituksensa ja suunnitelmistaan keskuspankki voi vaikuttaa suoraan markkinakorkoihin. Samalla se vähentää epävarmuutta. Keskuspankin sitoutuminen tiettyyn rahapolitiikan lopputavoitteeseen ja selkeät säännöt sen saavuttamiseksi eivät siis riitä, vaan tarvitaan myös avoimuutta ja sen aikaansaamiseksi tarvitaan viestintää tulevasta politiikasta.



KIRJOITTAJA

Jarmo Kontulainen toimii rahapolitiikka- ja tutkimusosastolla johtavana neuvonantajana vastuullaan rahapolitiikan analyysi- ja valmistelu-proessin vetäminen. Hän on EKP:n rahapolitiikan komitean jäsen.

Jarmo.Kontulainen (at) bof.fi

AVAINSANAT:

- [Rahapolitiikka](#)